

US Bond Opp. 2021 è un fondo comune d'investimento di diritto francese, conforme alla normativa europea (Direttiva UCITS). Il fondo investe principalmente in obbligazioni societarie dei Stati Uniti, attraverso una gestione dinamica e discrezionale. Il fondo è gestito in funzione della propria data di scadenza, fissata al 31 dicembre 2021, e non intende confrontarsi con un benchmark predefinito; mira infatti ad ottenere a scadenza un rendimento annualizzato al netto dei costi di gestione superiore del 3% al rendimento dell'obbligazione governativa americana avente medesima scadenza.

Il gestore si propone di comporre un portafoglio che rappresenti il miglior equilibrio possibile tra il rendimento atteso, il rischio di credito e la possibilità di un deprezzamento degli attivi dovuta alle fluttuazioni del mercato nell'orizzonte d'investimento considerato. Pertanto la composizione del portafoglio varierà nel tempo a seconda del periodo d'investimento residuo. La gestione si basa principalmente sull'analisi fondamentale delle emissioni obbligazionarie e su un'allocazione diversificata a partire dai singoli titoli, selezionati per le loro caratteristiche individuali. In base alla propria analisi il gestore può decidere di mantenere una parte del patrimonio del fondo in strumenti monetari, titoli di debito a breve termine o in titoli di Stato. L'allocazione per rating e settore può variare nel corso del tempo.

Rendimenti	I1	J1	K1	E1	E2	U1	S1
29/12/2017	(EUR)	(USD)	(CHF)	(EUR)	(EUR)	(USD)	(CHF)
NAV	99.96	101.57	99.57	99.54	99.58	101.21	99.37
Rendimento mensile	NA*	NA*	NA*	NA*	NA*	NA*	NA*
Rendimento YTD	NA*	NA*	NA*	NA*	NA*	NA*	NA*
Rendimento dalla partenza	NA*	NA*	NA*	NA*	NA*	NA*	NA*
Data di partenza	28/03/17	28/03/17	28/03/17	28/03/17	29/03/17	28/03/17	10/04/17

*La normativa dell'AMF vieta ai fondi UCIT di pubblicare le loro performance prima di disporre dei dati delle attività svolte per almeno 12 mesi.

Dati in sintesi

Rendimento ponderato a scadenza*	4.73%
Duration ponderata (anni)	2.39
Duration modificata ponderata	2.33%
Numero di emittenti	125

*I rendimenti passati non sono
indicativi di quelli futuri.*

Fonte: Bloomberg, BPFS

*Sul portafoglio investito

Commento mensile

Come nel mese precedente, a dicembre il rendimento del fondo è rimasto quasi invariato (Classe J1: +0,05%). L'indice JC4N ha guadagnato lo 0,22%, principalmente grazie alla maturazione degli interessi, mentre la curva dei tassi dei titoli statunitensi esenti da rischio si è ulteriormente appiattita. Nel mese in esame il rendimento del T-Bill in scadenza a dicembre 2021 è aumentato dal 2,06% al 2,13%.

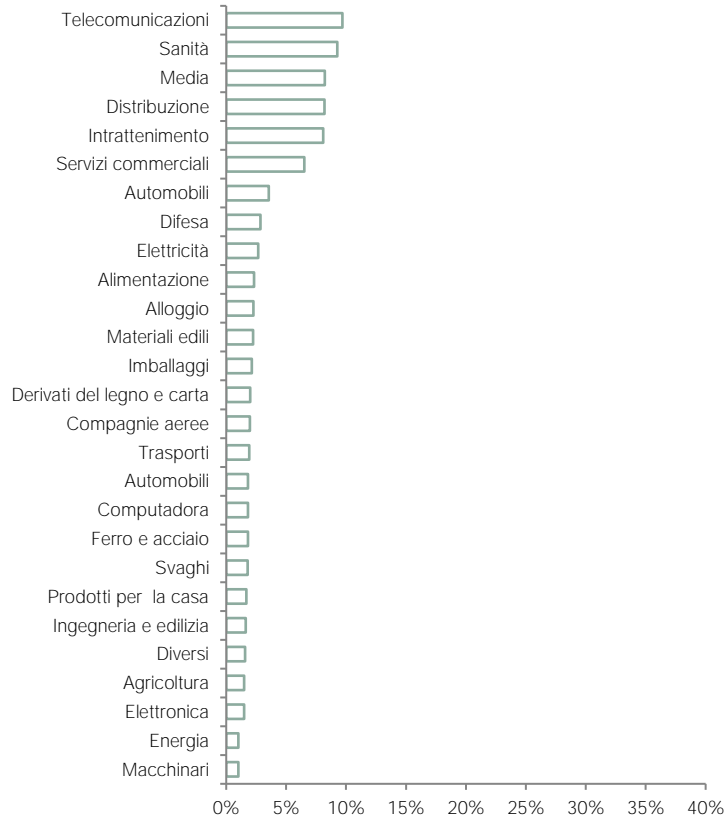
Come previsto, a metà dicembre, per la terza volta quest'anno, la Federal Reserve statunitense ha aumentato il tasso di riferimento principale. Con un tasso di disoccupazione ai minimi da 17 anni (4,10%) e una previsione di crescita rivista al rialzo nel 2018 (+2,50%), tutti gli indicatori davano semaforo verde alla prosecuzione della dinamica rialzista della Fed. Tuttavia il principale interrogativo resta l'inflazione, ancora ostinatamente sotto l'obiettivo fissato dalla Fed (1,70% su base annua, esclusi i prezzi di alimentari ed energia, invece del 2% auspicato). Nello stesso periodo l'amministrazione Trump ha portato a termine la sua prima riforma di rilievo, facendo approvare la riduzione dell'imposta sulle società dal 35% al 21%. Anche i contribuenti beneficeranno di tasse più leggere, ma in misura minore e solo per un certo tempo.

A dicembre sono stati effettuati altri rimborsi anticipati (Altice 6,50% 2022, Zebra Technologies 7,25% 2022, Huntington 5% 2021, Empark 6,75% 2019), perché gli emittenti hanno di nuovo approfittato dell'intensa domanda nel segmento dell'Alto Rendimento per rifinanziarsi a minor costo. Inoltre abbiamo portato a termine il piano d'investimento cercando di mantenere un'ampia diversificazione, in particolare inserendo in portafoglio alcuni emittenti tra cui Softbank (telecomunicazioni), Darling (agroalimentare), Aircastle (noleggio di aeromobili), Anixter (strumenti di telecomunicazione) e Berry Global (imballaggi in plastica).

Esposizione media per emittente	0.78%
Posizione maggiore	1.73%
Peso delle 10 maggiori posizioni	15.49%

Portafoglio investito	97.34%
Esposizione a titoli a tasso variabile	1.95%
Esposizione al rischio di cambio	0.08%

Allocazione settoriale



Top 10

1	MGM Resorts INTL	1.73%	6	FTI Consulting	1.54%
2	Gamestop	1.59%	7	HCA	1.50%
3	EnPro Industries	1.58%	8	Ingram Micro	1.49%
4	DaVita	1.56%	9	Royal Caribbean	1.47%
5	FORD MOTOR	1.56%	10	Nexstar Broadcasting	1.47%

Informazione per la distribuzione in Svizzera e dalla Svizzera: Il paese d'origine del Fondo è la Francia. Il rappresentante è ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH-8050 Zürich, e l'Agente di pagamento è la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Il foro competente è Zurigo. I documenti previsti dalla normativa vigente, come il prospetto, il KIID, le relazioni annuali e semestrali, sono ottenibili gratuitamente presso il rappresentante svizzero.

Dettagli

Struttura legale	Fondo comune di diritto francese
Data di partenza	28 marzo 2017
Liquidità	Giornaliera
Durata del fondo	5 anni
Comm. di gestione	0.85% (classi I1, I2, J1 e K1) 1.35% (classi E1, E2, U1 e S1)
Comm. di sott./rimb.	2% Max. / 1% Max.
Banca depositaria	BNP Paribas Securities Services
Auditor	PricewaterhouseCoopers Audit

Codici identificativi

Classe	ISIN	Bloomberg	Telekurs	WKN
I1	FR0013233822	AUS2111 FP	36142878	A2DN0A
I2	FR0013233806	-	36142877	A2DN0B
J1	FR0013233772	AUS21J1 FP	36142870	A2DN0D
K1	FR0013233798	AUS21K1 FP	36142875	A2DN4W
E1	FR0013233863	AUS21E1 FP	36142888	A2DNZ8
E2	FR0013233855	AUS21E2 FP	36142885	A2DNZ9
U1	FR0013233848	AUS21U1 FP	36142880	A2DN0C
S1	FR0013233830	AUS21S1 FP	36142879	A2DN4V

9, rue Scribe, 75009 Parigi, Francia
Rue du Mont-Blanc 19, 1201 Ginevra, Svizzera
69 Old Broad Street, EC2M 1OS Londra, Regno Unito

Tel: +33 (0)9 73 87 13 20
Tel: +41 (0)22 716 18 20
Tel: +44 (0)20 7786 3506

Fax: +33 (0)1 42 65 80 46
Fax: +41 (0)22 716 18 29
Fax: +44 (0)20 7786 3507

www.anaxiscapital.com

Il presente documento non costituisce una raccomandazione, una proposta d'investimento, un'offerta di servizi o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di un titolo o di un prodotto d'investimento. Il presente documento è stato redatto a titolo puramente informativo e non ha valore contrattuale. Sebbene le presenti informazioni siano state elaborate in buona fede, Anaxis AM e i suoi associati o dipendenti non si assumono alcuna responsabilità della loro esattezza o esaustività né delle opinioni ivi manifestate. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.